

新编经济学系列教材

证券投资分析 学习指导

(第二版)

于 丽 胡海鸥 吴国祥 编 著

復旦大學 出版社

内 容 提 要

本书是《证券投资分析》的学习指导。全书共分两个部分：第一部分按教材章节安排，提炼各章节学生必须掌握的基本内容；第二部分为练习部分，按名词解释、填空题、单项选择题、判断题、计算题、简答题、论述题形式对证券的基本理论、原理进行剖析。本书适合各大专院校金融、证券等专业师生，尤其适合电大学生学习。

目 录

第 一 部 分

第一章 证券投资功能分析·····	(3)
第一节 证券投资是市场经济的必然·····	(3)
一、证券涵义的界定·····	(3)
二、证券投资的产生·····	(4)
三、证券投资的功能·····	(5)
第二节 我国发展证券市场的必要·····	(6)
一、证券市场有助于我国企业经营机制的转变·····	(6)
二、证券市场有助于我国资源配置的优化·····	(6)
三、证券市场有助于我国金融市场的完善·····	(7)
第三节 证券投资与全球经济一体化·····	(8)
第四节 基本面变动对证券市场的影响·····	(8)
一、各类宏观经济指标对证券市场的影响·····	(8)
二、财政货币政策对证券市场的影响·····	(8)
三、货币政策对证券市场的影响·····	(9)
四、其他因素对证券市场的影响·····	(9)
第五节 股市走势与经济走势的异动·····	(9)
一、股指与经济走势异动的表现·····	(9)
二、股市与经济走势异动的原因·····	(10)

第二章 基本证券商品	(11)
第一节 基本证券商品——股票	(11)
一、股票的基本概念	(11)
二、股票的基本特征	(12)
三、股票的分类	(12)
四、股票的价格	(13)
五、我国股权的分类	(13)
第二节 基本证券商品——债券	(14)
一、债券的概念及分类	(14)
二、股票与债券的区别	(15)
三、债券与银行存款的区别	(15)
第三节 基本证券商品——基金	(15)
一、投资基金的分类	(15)
二、契约型投资基金与公司型投资基金的主要区别	(16)
三、开放式基金与封闭式基金的不同	(16)
四、开放式基金的申购和赎回	(17)
五、我国投资基金管理与运作特点	(18)
第三章 基本证券商品交易	(19)
第一节 证券的发行与流通	(19)
一、证券发行方式和发行价格	(19)
二、证券流通市场	(21)
第二节 基本证券商品交易	(21)
一、股票交易程序	(21)
二、股票价格指数	(22)
第四章 金融衍生商品交易分析	(25)
第一节 金融衍生工具概述	(25)
一、金融衍生工具的产生及发展	(25)

二、金融衍生工具的分类	(25)
三、金融衍生工具的功能	(26)
第二节 期货交易	(26)
一、期货交易概述	(26)
二、金融期货	(27)
第三节 证券期权交易	(28)
一、期权交易概述	(28)
二、期权交易的案例分析	(30)
第四节 其他金融衍生商品介绍	(34)
一、权证的基本概念	(34)
二、备兑权证的概念	(35)
三、可转换债券	(36)
四、存托凭证	(37)
第五章 上市公司条件和情况分析	(38)
第一节 公司上市概述	(38)
一、股票上市	(38)
二、公司上市的条件	(38)
三、两地上市和第二上市	(39)
四、公司申请上市的程序	(39)
第二节 上市公司财务状况的分析	(39)
一、上市公司财务状况分析的信息与方法	(39)
二、上市公司财务状况分析的指标运用	(40)
三、上市公司财务状况分析的缺陷	(44)
第三节 公司质量对股票交易影响的分析	(44)
第六章 证券投资风险衡量与分析	(46)
第一节 证券投资风险	(46)

一、证券投资风险的来源和类别	(46)
第二节 证券投资风险的衡量	(47)
一、马柯威茨均值方差理论	(47)
二、资本市场线	(49)
三、证券市场线	(50)
第三节 证券投资的信用评级分析	(51)
一、证券信用评级的概念与内容	(51)
二、证券信用评级的功能	(52)
第七章 证券投资的技术指标应用	(53)
第一节 证券投资技术与基本分析的关系	(53)
一、技术分析的基本假设	(53)
二、基本分析与技术分析的区别	(54)
第二节 证券投资技术运作分析	(54)
一、道氏理论	(54)
二、K 线指标的绘制与分析	(55)
三、切线理论	(56)
四、形态理论	(56)
五、移动平均线的绘制与分析	(57)
六、其他技术指标的应用与分析	(58)
第三节 几种常用市场术语说明	(62)
一、内盘和外盘	(62)
二、委比	(62)
三、量比	(63)
四、换手率	(63)
第八章 上市公司购并及其运作分析	(64)
第一节 上市公司购并的理论分析	(64)

一、上市公司购并的概念	(64)
二、上市公司购并的分类	(65)
三、上市公司购并动机的理论解释	(66)
第二节 上市公司购并的运作	(67)
一、购并运作过程的概括与分析	(67)
二、购并与反购并	(68)
第三节 我国上市公司的购并分析	(69)
一、我国上市公司购并的意义	(69)
二、我国上市公司购并方式的运用	(69)
三、我国上市公司购并的问题及对策	(70)
第九章 证券市场的监管	(72)
第一节 证券市场监管概述	(72)
一、我国证券市场监管的目的,规范与发展的关系	(72)
二、“三公”原则与“八字”方针	(73)
三、证券市场监管的方式与手段	(73)
四、证券市场监管模式介绍	(74)
第二节 证券市场监管的主要内容	(75)
一、对证券发行市场的监管	(75)
二、对证券交易市场的监管	(75)
三、对证券交易所的监管	(76)
四、对证券业从业人员的监管	(76)
五、对证券经营机构的监管	(77)
六、对证券投资者的监管	(77)
第三节 证券市场监管的处理	(78)
一、证券市场监管的法律规范	(78)
二、证券市场违法违规行为的分类	(78)

第二部分

第一章 证券投资功能分析·····	(81)
一、名词解释·····	(81)
二、填空题·····	(81)
三、单项选择题·····	(82)
四、判断题·····	(83)
五、简答题·····	(85)
第二章 基本证券商品·····	(86)
一、名词解释·····	(86)
二、填空题·····	(86)
三、单项选择题·····	(89)
四、判断题·····	(94)
五、计算题·····	(95)
六、简答题·····	(96)
第三章 基本证券商品交易·····	(97)
一、名词解释·····	(97)
二、填空题·····	(97)
三、单项选择题·····	(98)
四、判断题·····	(101)
五、计算题·····	(101)
六、简答题·····	(103)

第四章 金融衍生商品交易分析	(104)
一、名词解释	(104)
二、填空题	(104)
三、单项选择题	(106)
四、判断题	(109)
五、计算题	(110)
六、简答题	(112)
第五章 上市公司条件和情况分析	(113)
一、名词解释	(113)
二、填空题	(113)
三、单项选择题	(116)
四、判断题	(120)
五、计算题	(121)
六、简答题	(122)
第六章 证券投资风险衡量与分析	(124)
一、名词解释	(124)
二、填空题	(124)
三、单项选择题	(125)
四、判断题	(129)
五、计算题	(130)
六、简答题	(130)
第七章 证券投资的技术指标应用	(132)
一、名词解释	(132)
二、填空题	(132)
三、单项选择题	(134)

四、判断题	(139)
五、计算题	(140)
六、简答题	(141)
第八章 上市公司购并及其运作分析	(143)
一、名词解释	(143)
二、填空题	(143)
三、单项选择题	(144)
四、判断题	(147)
五、简答题	(148)
六、论述题	(148)
第九章 证券市场的监管	(150)
一、名词解释	(150)
二、填空题	(150)
三、单项选择题	(151)
四、判断题	(154)
五、简答题	(155)
六、论述题	(155)

第一部分

第一章 证券投资功能分析

本章要点：

1. 证券投资是市场经济发展的必然；
2. 证券投资发展对经济发展的促进作用；
3. 证券市场对我国资源配置的优化作用；
4. 证券投资与全球经济一体化的相互影响；
5. 国民生产总值、就业、国际收支、通货膨胀变动对证券市场的影响；
6. 财政政策、国家预算和国债发行对证券市场的影响；
7. 货币政策、利率和其他货币政策工具对证券市场的影响；
8. 股市和经济走势异动的表现与机理。

无论是资本主义的市场经济还是中国特色的社会主义市场经济，证券投资促进经济发展的作用都是不容低估的。

第一节 证券投资是市场经济的必然

一、证券涵义的界定

证券，在现实生活中是一个广义的概念。它是一种表明对某

项财物或利益拥有所有权的书面凭证。它主要有以下划分(见图 1-1 所示)。

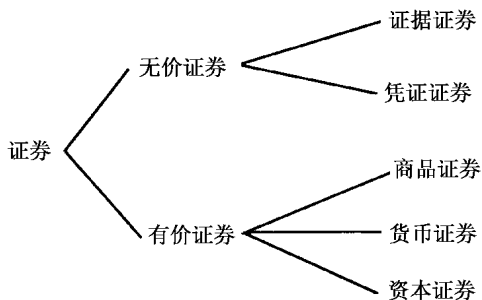


图 1-1 证券的划分

作为广义证券中的无价证券,它也是一种表明对某项财物或利益拥有所有权的凭证。有价证券与无价证券最为明显的区别是它的流通性可以在流通转让过程中形成权益的增减。本教材讨论的主要是资本证券。它是对某种投资资本拥有权益的凭证,如债券、股票、认股权证及其他一些政府或法律规定的投资品种的权益凭证等。

二、证券投资的产生

证券和证券投资随着市场经济的发展而形成和演变。可以这么说,货币作为一般等价物出现后,生产者出售商品或劳务先获得货币,使其劳动价值得到市场的承认,然后通过货币的出让取得生活资料和生产资料,因为货币供求在时间上的不一致,货币剩余者可以将剩余货币让渡给货币短缺者使用,并要求获得一定的补偿,这就促使最初货币市场的形成和银行的产生。在商品经济发达、货币信用成熟的国家中,又逐步形成和发展起政府发行国债、公司

发行债券和股票、银行等金融机构发行金融债券和长期可转换债券等募集资金的方式,购买这种证券的行为就是证券投资,发行和交易这种证券的场所或网络就是证券市场。这种投资方式被广泛运用于国家财政赤字的弥补、新兴科学技术的推广和高科技风险企业生产规模的扩大。证券投资不仅成了银行筹资的有效补充,甚至起到了银行筹资所无法起到的作用。

三、证券投资的功能

1. 资本高效集聚。公开的资本市场可以利用债券、股票等证券商品来筹集国内外的资金,用于促进高科技产业的发展,平衡财政收支等。没有证券市场积聚资金,注入高科技的风险行业,生产力的发展和人类的进步就肯定达不到今天的水平。

2. 资本合理配置。证券投资的吸引力在于能够获得比银行存款利息更高的投资回报,在同样安全的条件下,投资者都愿意购买回报高、变现快的证券商品,诸如政府债券、高效企业或朝阳行业发行的股票等。投资者的这种偏好引导了社会资金流向符合社会利益的方向。

3. 资本均衡分布功能。通过证券市场的配置资金,比通过银行贷款的人为配置资金的效果更好,调节更快,更能实现有限资金的均衡分布。

4. 证券市场筹资的特点。比较银行的资金积聚功能,证券市场资金使用期限更长,借款成本更低,手续更加简便。还可以降低金融风险,增强对企业的制约,使股民可以通过股东大会,参与到企业经营管理的整个过程中去。

第二节 我国发展证券市场的必要

一、证券市场有助于我国企业经营机制的转变

1. 证券市场促进企业经营机制的转变。证券市场促使企业进行股份制转轨,这就能协调在计划经济体制下,企业管理层和员工的利益,最大限度地调动他们的积极性,减少政府的行政干预,提高企业的经营效率。由于目前我国的上市公司尚未完全规范,其对我国企业效率提高的推动也还没有完全到位。

2. 证券市场促进企业所有制结构的改变。在公有制采取国家经营的体制下,产权虚置的问题长期得不到解决,它已经成为国有企业提高效率的一大障碍,证券市场可以促使企业为股民所有,为国家持股的方式所有。

3. 证券市场促进企业融资方式的改革。证券市场的直接融资可以从根本上帮助企业摆脱对银行的过多依赖,改善企业的负债结构,降低融资成本,分摊投资风险,降低银行贷款的坏账损失。证券市场还给其他经济成分的企业提供同样的筹资机会。

二、证券市场有助于我国资源配置的优化

1. 证券市场扩大我国投资主体的范围。在计划经济的体制下,我国的投资主体实际上只限定为政府一家,而证券市场的引进

则可以将投资主体拓展至企业、家庭和个人,从而大大增加了投资资金的来源,推动社会经济的加速发展,纠正原来的资源配置,实现产业结构的调整。

2. 证券市场加速我国产业创新的步伐。计划经济难以保障对高科技产业的投资,因为它是个高风险的行业,证券市场则能提供这样一种资金供给机制,让投资者买入高科技、高收益和高风险的股票,这就为高科技产业注入了资金。

三、证券市场有助于我国金融市场的完善

1. 证券市场有利于金融资源的合理分流。证券市场可以将原来由财政拨款和银行信贷完成的金融资源分流,转为货币市场和资本市场共同来完成,从而扩大金融市场的经营范围,促使金融资源高效利用,金融产品有效开发,以及整个金融业产出和效益的提高。

2. 证券市场有利于融资结构的合理调整。证券市场的建立和发展,打破了我国金融结构中银行间接融资占主导地位的格局,大幅度增加直接融资比重,使投资者和用款人直接见面,从而最大限度地发挥直接融资的优势,将间接融资的弊端降至最低限度。

3. 证券市场有利于我国利率体系的改革。利率的放开要求有多样化的证券品种,以及与风险和期限相关的利率体系,只有证券市场得到充分的发展,才能提供和创造放开利率的必要条件。

4. 证券市场有利于我国货币供给与调控机制的改革。证券市场的发展可以改变我国货币供给和调节的方式,变历史上与商品供给相关的货币供给为买卖国债方式调节货币供给,从而摆脱我国货币供给顺经济走势的倾向,为“熨平”经济波动周期的货币政策创造条件。

第三节 证券投资与全球经济一体化

证券市场的筹资远远超过一国的范围，它既能极大地聚集世界范围的闲散资金，促进一国经济的发展，又能加快资金在世界范围的高速流动，从而成为金融危机的重要原因，证券投资极大地促进了世界经济的一体化。我们要在充分利用证券市场筹集国际资本，促进我国经济发展的基础上，将其可能的金融风险降到最低限度。也就是要积极有序地对外开放我国的证券市场，吸引外资参加我国证券市场的交易。

中国目前证券市场的规模还相对较小，其对我国经济发展的作用还没有充分发挥出来，所以我国的证券市场还有很大的发展空间。

第四节 基本面变动对证券市场的影响

一、各类宏观经济指标对证券市场的影响

国民生产总值、就业状况、通货膨胀与紧缩、国际收支状况等向好的方向发展都会推动经济的上升；反之，则可能带动经济的下降。

二、财政货币政策对证券市场的影响

财政政策是政府根据客观经济规律制定的指导财政工作和处理财政收支关系的一系列方针、准则和措施的总称。国家预算状况、税收政策、国债发行、综合财政政策等都会对证券市场产生影响。